

股指期货周报

2022年1月7日

中银期货研究部

严彬

投资咨询号：Z0015241

从业资格号：F3071551

联系方式：021-60816213

陈翰林

从业资格号：F3076082

联系方式：021-61088031

年初指数下挫，短期维持谨慎

1. 逻辑分析

本周国内权益市场显著下跌，科创板与创业板下跌较大。本周成交量能维持万亿以上，整体呈现先升后降。北向资金本周共计净流入62亿。行业方面，房地产、家用电器涨幅居前，电气设备和国防军工跌幅居前。消息面，美联储议息会议提及加快加息事项，市场整体风险偏好下降，加息预期下市场难有好表现。政策方面，下周将公布较多宏观数据，将对市场预期进行验证。当前国内经济处于下行期，但“稳增长”与“宽信用”预期的背景下，A股难以出现大幅度的回调，预计市场将延续震荡分化行情，建议维持谨慎态度。

2. 行情前瞻

本周市场量能出现先增后降，意味着市场分歧逐渐减少，连续回调的行情不会持续。尽管外部情绪不稳，但A股难继续下行，从股指持仓情况来看，并无大幅上行迹象，暗示资金对冲意愿有限，并未释放持续下行的信号。同时，当前基本面无重大变化，赛道股调整接近尾声。后续建议继续维持谨慎态度，配置方面可继续采取套利策略。

3. 操作建议

建议采取稳健的套利策略，轻仓IH多单，轻仓IC空单。

4. 风险提示

国内经济超预期下行、疫情失控、美联储提前加息。

5. 本周行业要闻及下周数据日历表

行业要闻：

1. 美联储会议纪要显示，与会者指出，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，可能有必要提前或以快于此前预期的速度提高联邦基金利率。如果经济前景发生变化，委员会应继续准备调整购债速度。许多官员表示，缩表速度可快于上一个周期。奥密克戎毒株的出现使经济前景更加不确定，但还不认为这会从根本上改变美国经济复苏的路径。
2. 国务院领导人主持召开减税降费座谈会强调，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。要延续到期的减税降费措施，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税力度，对受疫情影响重的服务业等困难行业实施精准帮扶。国家加大对地方转移支付，各地也要拿出措施。坚决打击偷税漏税，制止乱收费。

数据日历：

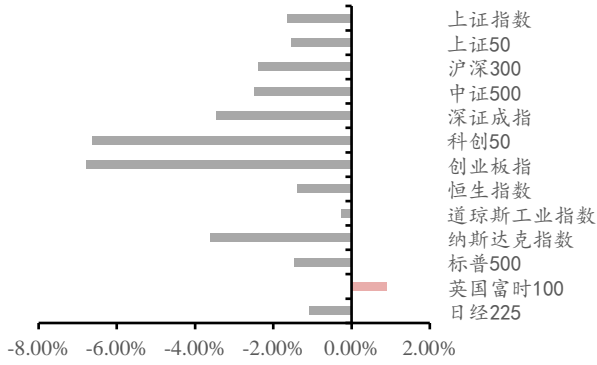
图表 1：数据日历表

数据日历				
时间	经济数据或重大事件	预估值	前值	实际值
2022/1/10	欧盟 11月欧元区:失业率:季调(%)	7.30	7.30	
2022/1/12	中国 12月CPI:同比(%)	1.73	2.30	
2022/1/12	中国 12月PPI:同比(%)	10.77	12.90	
2022/1/12	美国 12月CPI:同比(%)		6.80	
2022/1/13	中国 12月M2:同比(%)	8.65	8.50	

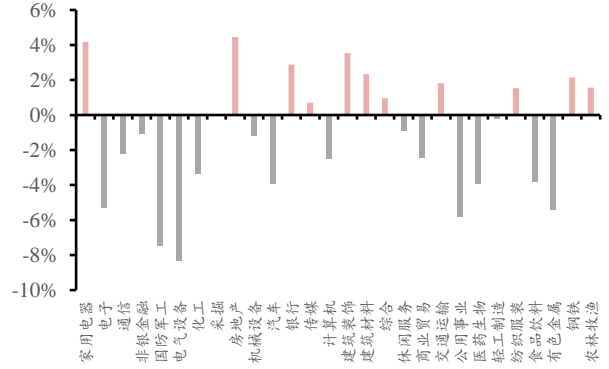
资料来源：根据新闻整理，中银期货

数据跟踪:

图表 2: 全球指数市场周行情

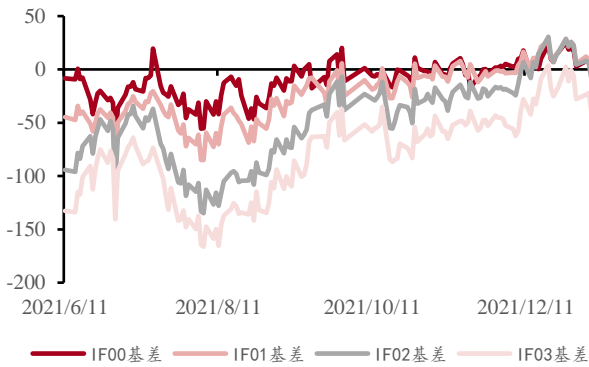


图表 3: 申万一级行业指数(周涨幅)

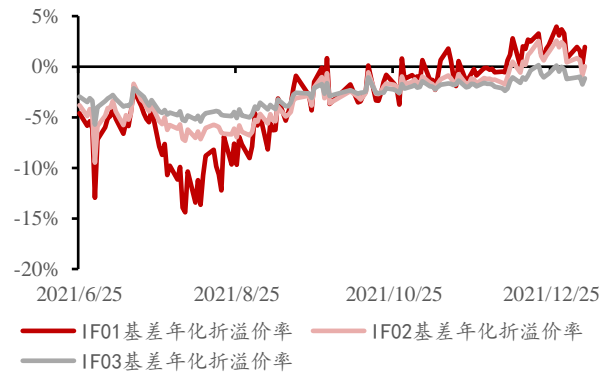


资料来源: WIND, 中银期货

图表 4: IF 各合约基差走势

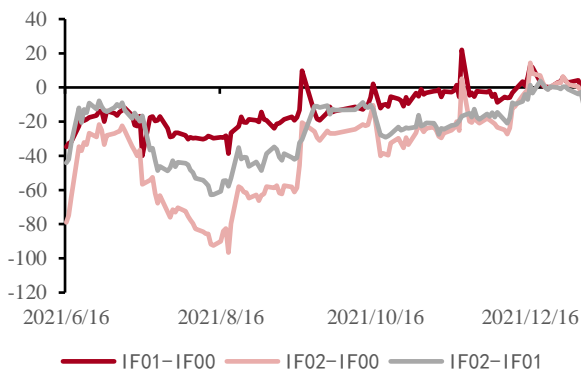


图表 5: IF 基差年化折溢价率

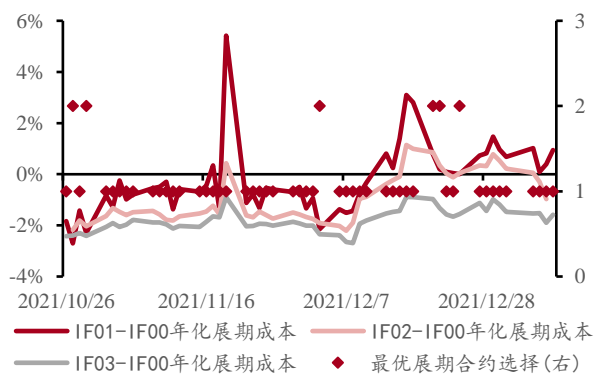


资料来源: WIND, 中银期货 注: 基差 = 期货价格 - 现货价格, 下同

图表 6: IF 合约跨期价差

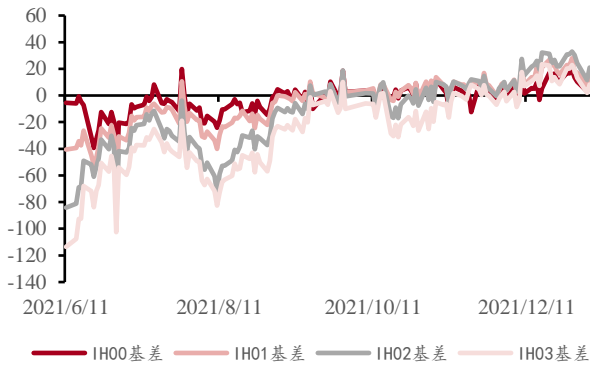


图表 7: IF00 空头年化展期成本

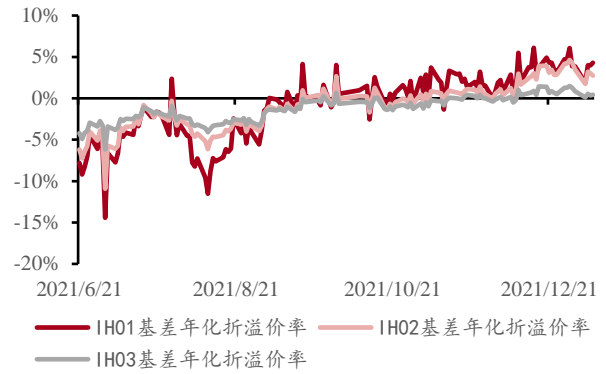


资料来源: WIND, 中银期货

图表 8: IH 各合约基差走势

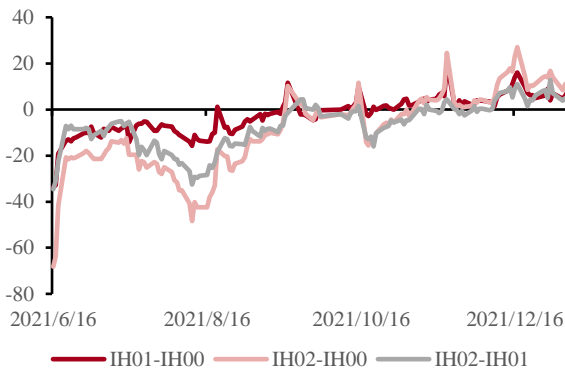


图表 9: IH 基差年化折溢价率

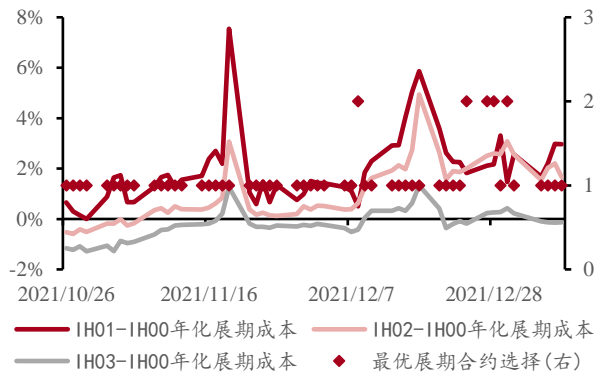


资料来源: WIND, 中银期货

图表 10: IH 合约跨期价差

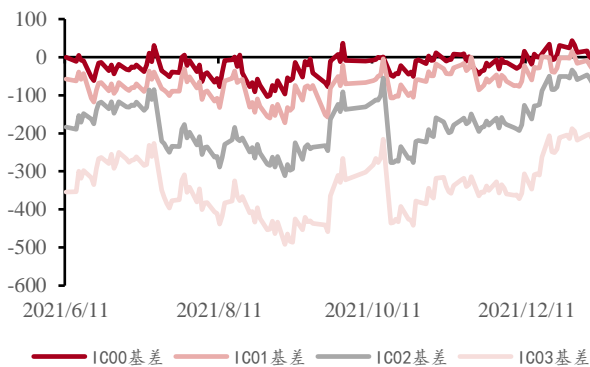


图表 11: IH00 空头年化展期成本

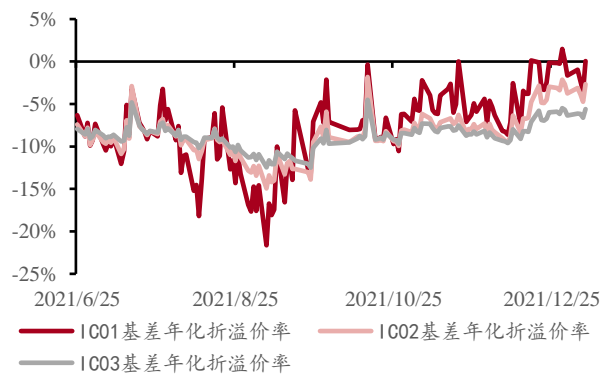


资料来源: WIND, 中银期货

图表 12: IC 各合约基差走势

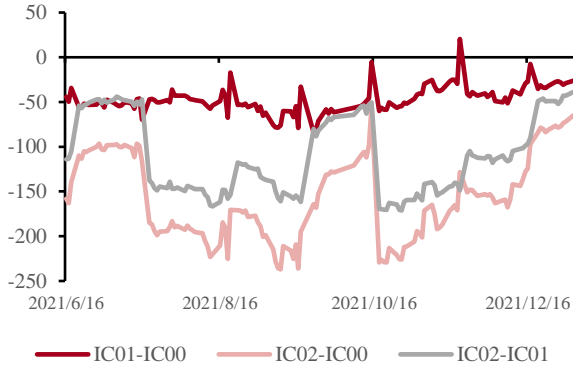


图表 13: IC 基差年化折溢价率

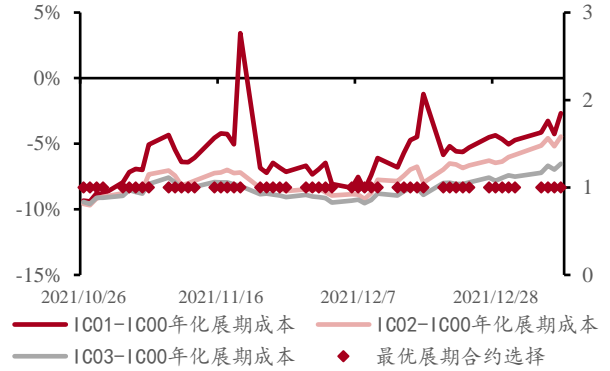


资料来源: WIND, 中银期货

图表 14: IC 合约跨期价差

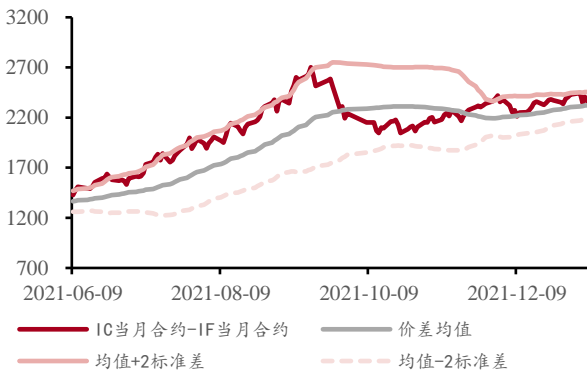


图表 15: IC00 空头年化展期成本

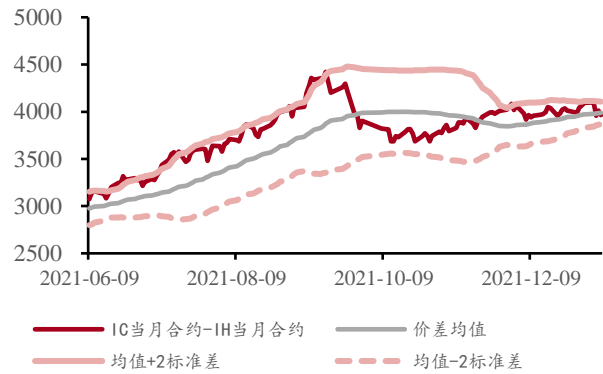


资料来源: WIND, 中银期货

图表 16: IC 当月合约与 IF 当月合约价差

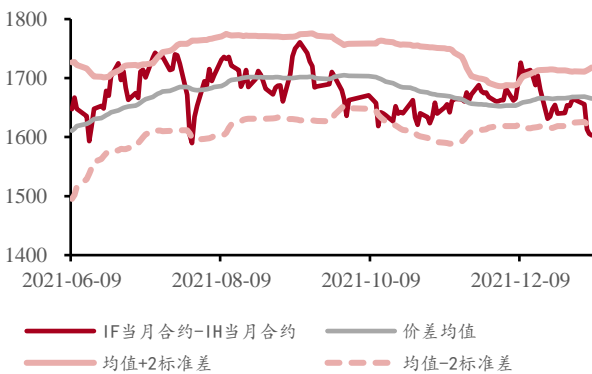


图表 17: IC 当月合约与 IH 当月合约价差

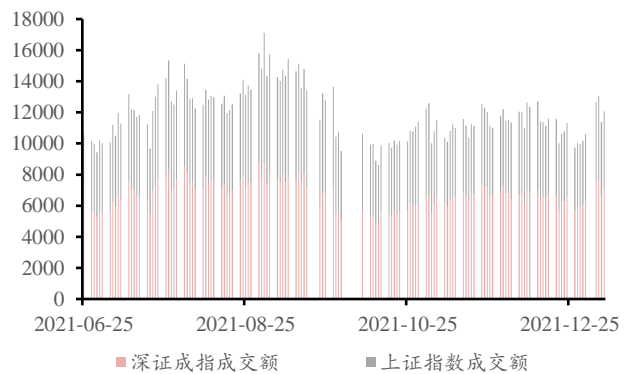


资料来源: WIND, 中银期货

图表 18: IF 当月合约与 IH 当月合约价差

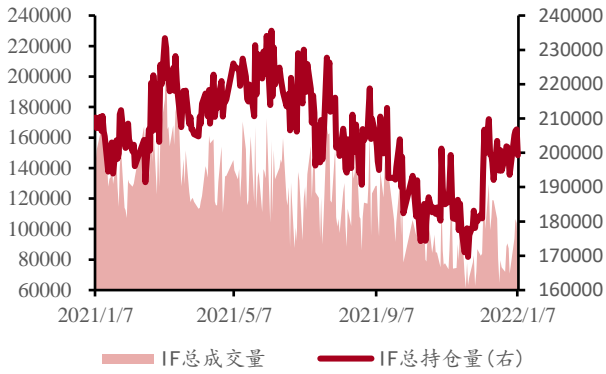


图表 19: 两市成交额

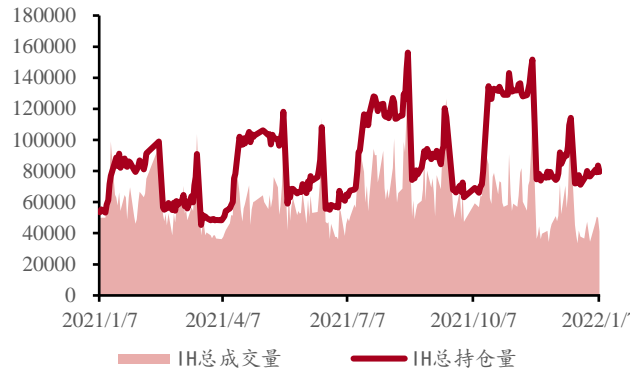


资料来源: WIND, 中银期货

图表 20: IF 合约总持仓总成交量

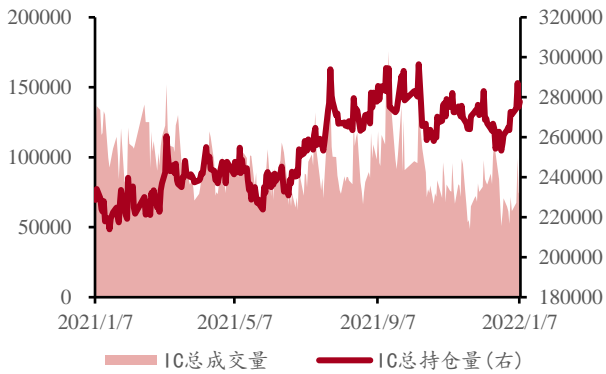


图表 21: IH 合约总持仓总成交量

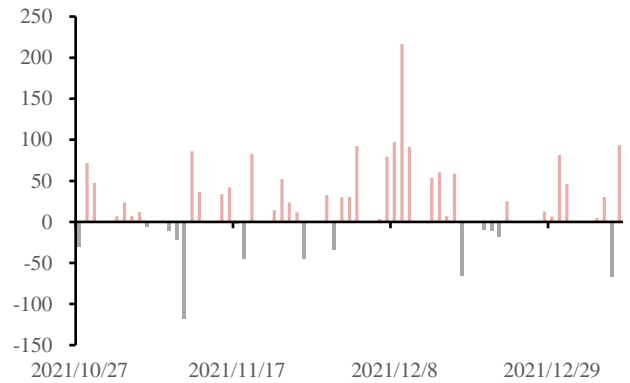


资料来源: WIND, 中银期货

图表 22: IC 合约总持仓总成交量

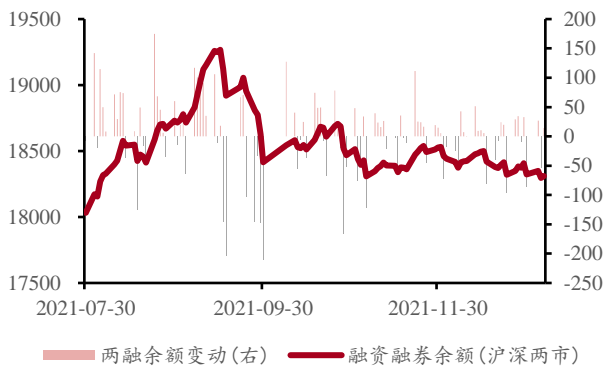


图表 23: 北向资金

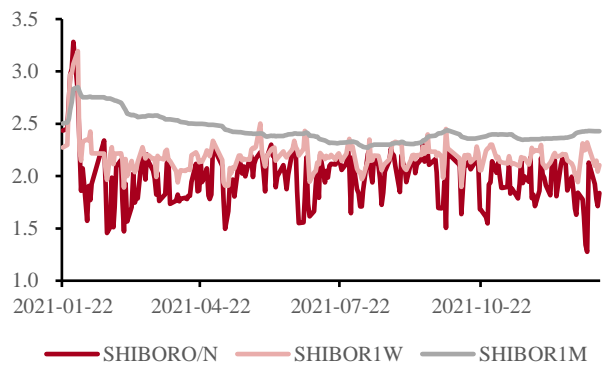


资料来源: WIND, 中银期货

图表 24: 两融余额



图表 25: SHIBOR 利率



资料来源: WIND, 中银期货

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银期货”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银期货，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银期货版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61088088
传真: 61088066
客服热线: 400 8208899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513